



www.bois-sauvage.be

JAARRESULTATEN 2015

RESULTATEN

- **Bedrijfsresultaat vóór verkopen, wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen van EUR 33,6 miljoen (vs. EUR 24,3 miljoen in 2014)**
- **Nettoresultaat deel van de groep van EUR +32,9 miljoen vs. -1,1 miljoen in 2014.**

INTRINSIEKE WAARDE

- **Intrinsieke waarde: EUR 335,2 per aandeel op 31 december 2015 vs. EUR 281,9 op 31 december 2014.**

DIVIDEND

- **Voorgesteld bruto dividend: EUR 7,44 per aandeel (+ 1,1 % t.o.v. 2014)**

BELANGRIJKSTE TRANSACTIES IN 2015

In 2015, heeft de Compagnie haar strategie verdergezet zich toe te leggen op een beperkt aantal participaties en zich tevens opengesteld voor de analyse van nieuwe investeringsdossiers.

Hiertoe heeft Compagnie du Bois Sauvage voornamelijk:

- ten belope van zijn inschrijvingsrechten deelgenomen aan de kapitaalsverhoging van de vennootschap Recticel (www.Recticel.be) voor EUR 21,4 miljoen. Zijn percentage van deelname blijft ongewijzigd op 28,17% in het kapitaal van Recticel (excl. de eigen aandelen),
- ingeschreven op het vastgoedfonds « Gotham City Residential Partners II, L.P. » (via zijn Amerikaanse filiaal Surongo America, Inc.) voor USD 10 miljoen, waarvan USD 3,4 miljoen volstort werden. De activiteit van dit nieuwe fonds zal vergelijkbaar zijn met die van « Gotham City Residential Partners I, L.P. » waarop Surongo America Inc in 2006 had ingeschreven en dat nu zijn eindvervaldag nadert,
- ingeschreven op het kapitaal van Nanocyl voor 0,2 miljoen en in het fonds « Valiance Life Sciences Growth Investments SICAV-SIF » voor EUR 4 miljoen, waarvan EUR 2,2 miljoen werd volstort. Het fonds Valiance LSGI heeft zich als doel gesteld participaties te nemen in nietgenoteerde vennootschappen die actief zijn in de sector van de levenswetenschap (www.valiance-am.com),
- zijn deelname in Umicore verhoogd tot 2 miljoen effecten door de aankoop van 125.000 aandelen,
- de 34% van Jeff de Bruges Canada gekocht die nog niet in handen waren van de Groep (EUR 0,2 miljoen),
- een terugbetaling gekregen van EUR 1,7 miljoen van het fonds Matignon Technologies II en van Di Group en van USD 0,5 miljoen van de fondsen DSF III en Gotham City I (USA),
- zijn deelname verkocht in Man to tree (25 %) en zijn positie in Ymagis,
- zijn deelname verkocht in Ter Beke en de deelnames verminderd in Bone Therapeutics, in Delhaize en in Guy Degrenne en een deel van het product van deze verkopen geherinvesteerd in Solvay.

EVOLUTIE VAN HET KAPITAAL IN 2015

De Vennootschap heeft haar eigen vermogen versterkt met EUR 13 miljoen naar aanleiding van de uitoefening van 3.310 inschrijvingsrechten aan een eenheidsprijs van EUR 138,47 (in april 2015) en van 52.652 warranten 2013-2015 aan een eenheidsprijs van EUR 239 (in juli 2015).

In het kader van de vernieuwing van de machtiging van de buitengewone algemene vergadering van 24 april 2013 heeft Compagnie du Bois Sauvage sindsdien geen eigen aandelen in 2015 teruggekocht. Heden heeft Compagnie du Bois Sauvage geen eigen aandelen in bezit en heeft zij haar terugkoopprogramma tijdelijk opgeschort. Het aantal aandelen in omloop bedraagt nu 1.680.962.

De Raad van Bestuur van Compagnie du Bois Sauvage van 4 maart 2016 heeft beslist het programma van terugkoop van eigen aandelen te heropstarten.

ANDERE GEBEURTENISSEN SINDS DE AFSLUITING

- Eind februari 2016 heeft Compagnie du Bois Sauvage EUR 12 miljoen ingeschreven op het nieuwe fonds First Retail International 2 NV (FRI²) dat actief is in het ontwikkelen van retailparken in Europa.
- Op 1 maart 2016 heeft de vennootschap Corné Port Royal zijn productieafdeling ingebracht in de kapitaalverhoging van Artista Chocolates waarvan de Groep Compagnie du Bois Sauvage aandeelhouder wordt voor ca 75%. Het bundelen van de kracht van beide productieafdelingen evenals hun flexibiliteit zal de Groep toelaten zijn aanwezigheid op de chocolademarkt versterken en tevens een 2^o productiesite te ontwikkelen die garant staat voor een diversiteit in de bevoorrading.

Geconsolideerd overzicht van het totaal resultaat per 31 december (IFRS)

x € 1.000	2015	2014
Bedrijfsopbrengsten	208.721	194.632
Verkopen	195.436	182.549
Interesten en dividenden	11.088	7.392
Huuropbrengsten	919	897
Overige opbrengsten	1.278	3.794
Bedrijfskosten	-174.968	-168.608
Aankopen	-110.281	-103.168
Personeelskosten	-52.379	-49.509
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-7.911	-8.668
Financiële kosten	-2.933	-5.850
Overige kosten	-1.464	-1.413
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	-160	-1.722
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen	33.593	24.302
Resultaat van overdrachten	2.092	3.373
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	12.784	-17.974
Resultaat voor belastingen	48.469	9.701
Belastingen op het resultaat	-11.604	-7.234
Resultaat van het boekjaar	36.865	2.467
Andere elementen van het totaalresultaat	26.270	-3.977
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen	1.327	-2.788
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	1.327	-2.788
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen	24.943	-1.189
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		
Schommeling van de reële waarde	20.966	-4.624
Overboeking naar resultaat ingevolge bijzondere waardevermindering	0	0
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding	-704	66
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten	4.606	3.500
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	75	-131
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	63.135	-1.510
Resultaat van het boekjaar	36.865	2.467
Deel van de Groep	32.884	-1.073
Minderheidsbelangen	3.981	3.540
Totaalresultaat van het boekjaar	63.135	-1.510
Deel van de Groep	59.154	-5.050
Minderheidsbelangen	3.981	3.540

Het “Bedrijfsresultaat voor overdrachten en schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen” van Compagnie du Bois Sauvage bedraagt EUR 33,6 miljoen (vs. EUR 24,3 miljoen in 2014). Deze forse verbetering is voornamelijk te wijten aan volgende elementen:

- een stijging met 7% van de omzet van de Chocoladegroep (Neuhaus + Jeff de Bruges) en het behoud van een degelijke operationele rentabiliteit,
- een toename van de verkregen dividenden tot EUR 10,4 miljoen in 2015 vs. EUR 6,3 miljoen in 2014, voornamelijk afkomstig van het recordjaar in de activiteit van Berenberg Bank na een zwakker 2014,
- de verdere daling van de financiële lasten van de Groep tot EUR 2,9 miljoen in 2015 tegenover EUR 5,8 miljoen in 2014,
- de verbetering van het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast tot EUR -0,2 miljoen in 2015 tegenover EUR -1,7 miljoen in 2014. Deze verbetering is voornamelijk het gevolg van de beter resultaten van Recticel.

Het “netto totaalresultaat (deel van de groep)” van EUR 32,9 miljoen houdt rekening met het resultaat van overdrachten voor EUR 2,1 miljoen, terugnames van waardevermindering voor EUR 12,8 miljoen voornamelijk uit Recticel en belastingslasten voor EUR 11,6 miljoen.

- Het “resultaat van overdrachten” is afkomstig voornamelijk van meerwaarden gerealiseerd op de verkoop van deelnemingen beschikbaar voor de verkoop.
- De evolutie van de “wijzigingen in de reële waarde en terugnames van waardeverminderingen” houdt voornamelijk rekening met Recticel (EUR 10,4 miljoen) en thesaurieaandelen (EUR 1,7 miljoen).

Het “netto totaalresultaat (deel van de groep)” bedraagt EUR 59,2 miljoen tegenover EUR -5,1 miljoen in 2014. Dit bedrag stemt overeen met het netto resultaat aandeel van de groep dat hoofdzakelijk gecorrigeerd werd door wijzigingen in de reële waarde van de participaties in Umicore (EUR +9,5 miljoen), Berenberg Bank (EUR +7,7 miljoen), Gotham City (EUR +1,5 miljoen) en in Recticel (EUR +1,4 miljoen), evenals door wisselkoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten (EUR +4,6 miljoen).

De Groep heeft een positieve geconsolideerde netto thesauriepositie van EUR 7 miljoen op 31 december 2015 tegenover EUR 5,8 miljoen op 31 december 2014.

Na betaling van het dividend 2014 (EUR 12 miljoen) bedragen de eigen vermogen van de Groep EUR 327,7 miljoen vs. EUR 312,8 miljoen op 31 december 2014.

DIVIDEND

De Raad van Bestuur zal aan de Gewone Algemene Vergadering voorstellen om zijn beleid van gestage groei van het dividend voort te zetten en dit op bruto EUR 7,44 per aandeel te brengen.

WAARDERING

Rekening houdend met de beurskoersen op 31 december 2015 voor alle beursgenoteerde vennootschappen, met een evaluatie van het onroerend goed en de participatie in Noël Group door deskundigen, met een interne evaluatie op basis van marktcriteria voor de participaties in Neuhaus en Berenberg Bank en de nettoactiva (IFRS) voor de andere participaties, kwam de intrinsieke waarde per aandeel op 31 december 2015 uit op EUR 335,2 (op basis van het aantal aandelen “in the money”, waarbij uitsluitend rekening wordt gehouden met de uitoefening van warrants waarvan de uitoefenkoers lager is dan de beurskoers).

De beurskoers van Compagnie du Bois Sauvage van 31 december 2015 noteerde 26,3% lager dan dit bedrag.

PARTICIPATIES

De resultaten op 31 december 2015 van de verschillende participaties zijn globaal genomen conform de verwachtingen.

VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR

De Raad blijft vol vertrouwen in de kwaliteit van de activa en voorzichtig over de vooruitzichten op korte en middellange termijn.

VERSLAG VAN DE BEDRIJFSREVISOR

De bedrijfsrevisor, Deloitte Bedrijfsrevisoren, heeft bevestigd dat zijn revisiewerkzaamheden die beëindigd zijn wat betreft de inhoud, geen belangrijke correcties aan het licht hebben gebracht die zouden moeten worden toegevoegd aan de boekhoudkundige gegevens die in dit persbericht zijn opgenomen.

FINANCIËLE KALENDER

24 maart 2016	Publicatie van het jaarverslag op de website www.bois-sauvage.be
27 april 2016	Gewone algemene vergadering
2 mei 2016	Datum van onthechting van het dividend (ex date)
3 mei 2016	Datum van registratie van het dividend (record date)
4 mei 2016	Betaling van het dividend
30 augustus 2016 (17u45)	Bekendmaking van de halfjaarresultaten 2016

Contactpersoon

Benoit DECKERS
Financiële Directeur
GSM: 0475 44 15 96

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN (IFRS)

x € 1.000	2015	2014
Niet-vlottende activa	372.870	305.162
Materiële vaste activa	39.292	38.779
Beleggingsvastgoed	10.406	10.423
Goodwill	10.962	10.962
Immateriële vaste activa	20.678	20.015
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	103.592	69.106
Deelnemingen bestemd voor de verkoop	179.597	149.167
Overige activa	5.107	4.496
Uitgestelde belastingen - activa	3.236	2.214
Vlottende activa	131.952	133.756
Vorraden	18.300	15.838
Klanten en andere schuldenaars	37.757	39.471
Opeisbare belasting - activa	3.227	6.541
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	11.640	9.978
Overige activa	2.493	3.936
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities	58.535	57.992
Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop	0	0
Totaal activa	504.822	438.918

x € 1.000	2015	2014
Eigen vermogen	394.256	333.063
Eigen vermogen van de Groep	372.723	312.832
Kapitaal	152.313	139.271
Niet uitgekeerd resultaat	136.291	115.712
Reserves	84.119	57.849
Minderheidsbelangen	21.533	20.231
Passiva	110.566	105.855
Niet-vlottende passiva	53.894	51.162
Leningen	44.671	44.553
Voorzieningen	1.384	1.528
Uitgestelde belastingen - passiva	7.734	4.941
Overige niet-vlottende passiva	105	140
Vlottende passiva	56.672	54.693
Leningen	18.487	17.576
Voorzieningen	1.433	1.427
Leveranciers en andere schuldeisers	27.901	27.688
Opeisbare belasting - passiva	7.167	6.311
Overige passiva	1.684	1.691
Totaal passiva en eigen vermogen	504.822	438.918

Dit perscommuniqué werd oorspronkelijk in het Frans opgesteld en vervolgens vertaald. Mocht er een geschil ontstaan over de interpretatie van dit perscommuniqué, dan is enkel de Franse tekst rechtsgeldig.